

# RESEARCH

## NEWS STORY

### Air Canada ประกาศบินสู่กรุงเทพฯ ตลอดปี

#### Flash Points

- วานนี้สายการบิน Air Canada (the country's flag carrier) ประกาศเส้นทางบินตารางฤดูร้อน (ปลาย มี.ค. ถึง ปลาย ต.ค.) ปีหน้า พบว่ามีการเพิ่มเที่ยวบินตรง แวนคูเวอร์ – กรุงเทพฯ (สุวรรณภูมิ) จากเดิมทำการการบินเฉพาะในช่วงตารางบินฤดูหนาว (ปลาย ต.ค. ถึง ปลาย มี.ค.) กล่าวคือมีเที่ยวบินจากแวนคูเวอร์มาไทย ตลอดทั้งปี (year-round) ให้บริการวันจันทร์ พุธ ศุกร์ (เวลาบิน 16 ชั่วโมง)

#### Impact Insight

- แม้นักท่องเที่ยวแคนาดามาไทย 8M68 อยู่ที่ 1.7 แสนคน (สัดส่วน 1% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย) แต่เติบโต 5% YoY ทำได้ดีกว่าภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วงเดียวกันที่ลดลง 7% YoY รวมถึงเป็นกลุ่มกำลังซื้อสูง เปิดโอกาสในการสร้างฐานลูกค้าใหม่มากขึ้น ให้กับผู้ประกอบการในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว อย่าง THAI (Air Canada อยู่ใน Star Alliance) และโรงแรมระดับกลาง – บน ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

#### Execution

- ราคาหุ้นกลุ่มโรงแรมไทยวันนี้ย่อตัวตามการขายทำกำไร หลังปรับขึ้นเร็วในช่วงก่อนหน้า ในมุมมองวิจัยมองว่าเปิดโอกาสสะสม จากการเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวไทย (4Q68 – 1Q69) และวงจรดอกเบี้ยขาลงในไทย (และสหรัฐฯ) นอกจากช่วยลดภาระดอกเบี้ยของผู้ประกอบการ ยังช่วยเพิ่มกำลังซื้อกับนักท่องเที่ยวในทางอ้อม **คงเลือกหุ้นท่องเที่ยวไทย อย่าง CENTEL, ERW และ THAI มากกว่า MINT (สัดส่วนรายได้อยู่ใน EU ราว 50%)**
- **AOT** เนื่องจากราคาปัจจุบันซื้อขายบน PER ราว 25 เท่า (บนประมาณการ EPS ที่ยังไม่รวมถึงโอกาสในการให้ส่วนลดกับ KP และการขึ้น PSC) สูงสุดในกลุ่มท่องเที่ยวและหุ้นสนามบินในต่างประเทศเฉลี่ยซื้อขายราว 24 เท่า มองว่าสะท้อนความคาดหวังในการขึ้น PSC บางส่วนแล้ว (ประเมินตลาดคาดการณ์ขึ้นอยู่ในกรอบ 150 – 200 บาท สำหรับผู้โดยสารระหว่างประเทศ) แม้การขึ้น PSC ทำได้โดยผ่าน คณะกรรมการการบินพลเรือน (กบร.) แต่การที่ กบร. มี รมว. คมนาคม นับเป็นประจักษ์ ทำให้การเปลี่ยน รมว. คมนาคมใหม่ ซึ่งมีระยะเวลาการทำงานตามวาระรัฐบาล 4 เดือน จึงอาจมีวาระหรือภารกิจเร่งด่วน ซึ่งสำคัญกว่าการพิจารณาเรื่อง PSC **โดยรวมฝ่ายวิจัยคงมองชอบหุ้นท่องเที่ยวไทย 3 ตัวข้างต้น มากกว่า AOT (ด้วยระดับ PER สูงกว่ากลุ่มฯ ตามข้างต้น และ Upside ต่อ FV ปี 2569 ราว 8% แนะนำพิจารณาทยอยลดน้ำหนักลงทุน)**

## TOURISM

Neutral

SETHOT (จุด)

SET INDEX (จุด)

**430.57**

**1278.05**

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว ณ 10 ก.ย. 68

| Return | 1-Day | 1-Week | 1-Month | 3-Month | 6-Month | 1-Year | YTD    |
|--------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| SET    | 0.2%  | 1.5%   | 1.5%    | 12.0%   | 7.6%    | -9.7%  | -8.7%  |
| SETHOT | -1.2% | 2.7%   | 2.3%    | 6.7%    | -12.2%  | -17.1% | -12.0% |
| AAV    | 0.7%  | 8.8%   | 7.1%    | 16.2%   | -32.7%  | -47.7% | -50.7% |
| AOT    | -1.3% | 3.4%   | -4.4%   | 16.9%   | -6.7%   | -38.7% | -36.1% |
| AWC    | -1.7% | 0.9%   | 3.5%    | 21.2%   | -20.4%  | -34.6% | -33.5% |
| BA     | 0.0%  | -1.4%  | -7.4%   | 3.0%    | -35.5%  | -40.3% | -38.4% |
| BEYOND | 1.5%  | 0.7%   | -2.9%   | 0.7%    | -3.6%   | -21.1% | -20.6% |
| CENTEL | -3.8% | 10.3%  | 14.3%   | 34.5%   | -2.3%   | -13.5% | -7.2%  |
| DUSIT  | 1.8%  | 0.9%   | 34.5%   | 41.1%   | 28.5%   | 2.7%   | 8.5%   |
| ERW    | -1.5% | 5.5%   | 11.6%   | 28.6%   | -16.7%  | -31.8% | -29.3% |
| MINT   | -0.8% | 0.4%   | -2.4%   | -1.6%   | -15.4%  | -14.6% | -8.1%  |
| SHR    | -0.6% | 6.2%   | -0.6%   | 2.0%    | -29.5%  | -26.2% | -34.3% |
| THAI   | 5.7%  | 15.6%  | 0.7%    | 345.8%  | 345.8%  | 345.8% | 345.8% |

ที่มา : Bloomberg และ สายงานวิจัย เอเซีย พลัส

## สรุปคำแนะนำหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว

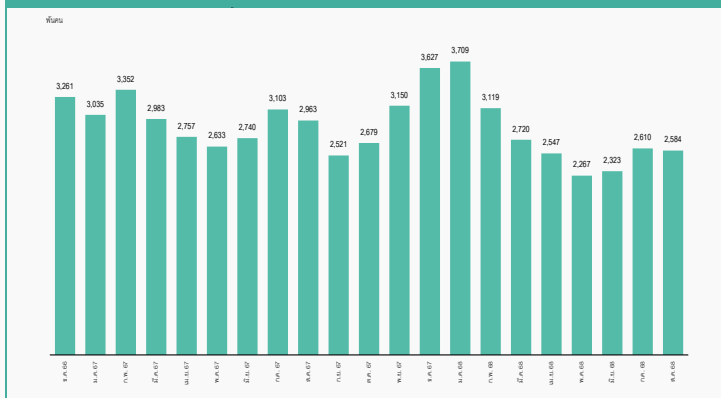
2025F - 2026F (AOT, CENTEL)

SET ESG Ratings

|                              | Rec.       | Close (B) | FV (B) | Upside | Div Yield | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | Earning Yield | ROE   |     |
|------------------------------|------------|-----------|--------|--------|-----------|---------|---------|---------|---------------|-------|-----|
| <b>Airport &amp; Airline</b> |            |           |        |        |           |         |         |         |               |       |     |
| AOT                          | Neutral    | 38.00     | 41.00  | 8%     | 2.4%      | 1.5     | 25.3    | 3.8     | 3.9%          | 15.6% | A   |
| THAI                         | Neutral    | 14.80     | 16.00  | 8%     | 0.0%      | 1.1     | 13.1    | 5.4     | 7.6%          | 52.0% | -   |
| <b>Hotel</b>                 |            |           |        |        |           |         |         |         |               |       |     |
| CENTEL                       | Outperform | 32.00     | 36.00  | 13%    | 2.3%      | 1.4     | 22.2    | 1.9     | 4.5%          | 8.8%  | AAA |
| ERW                          | Outperform | 2.70      | 2.90   | 7%     | 2.7%      | 0.2     | 17.6    | 1.5     | 5.7%          | 8.5%  | -   |
| MINT                         | Neutral    | 23.90     | 28.00  | 17%    | 2.8%      | 1.3     | 17.8    | 1.5     | 5.6%          | 10.4% | AA  |

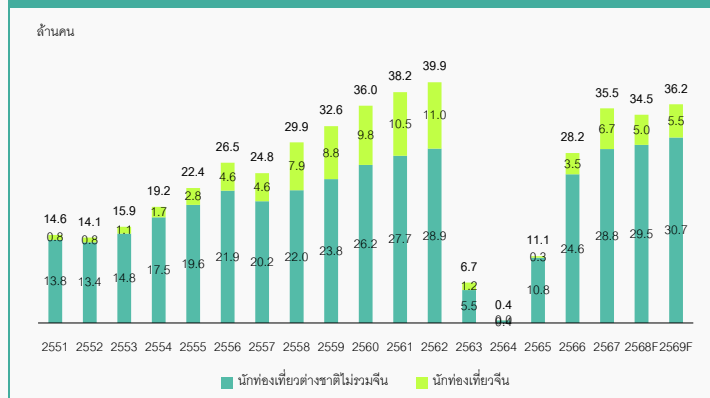
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส และ SET

### นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายเดือน



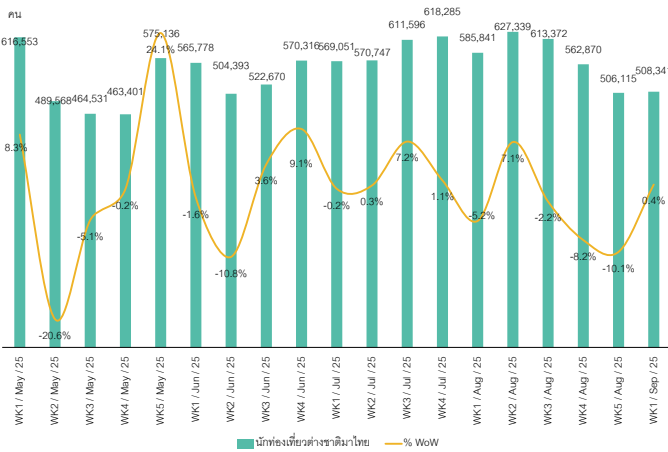
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### แนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายปี



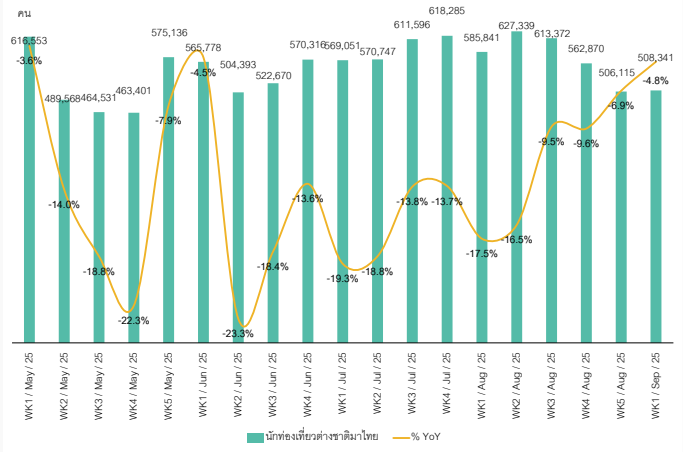
ที่มา : กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง WOW



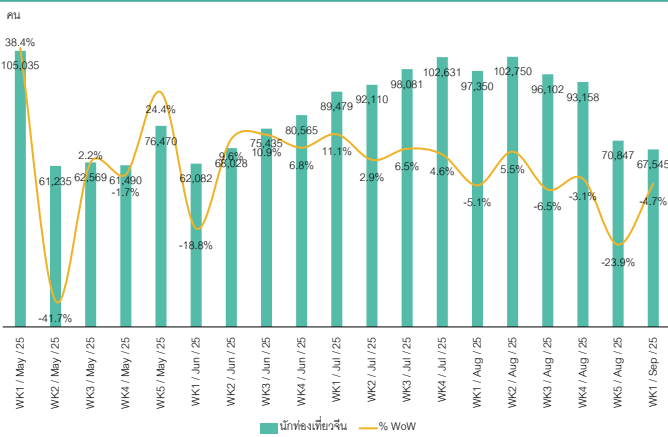
ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง YOY



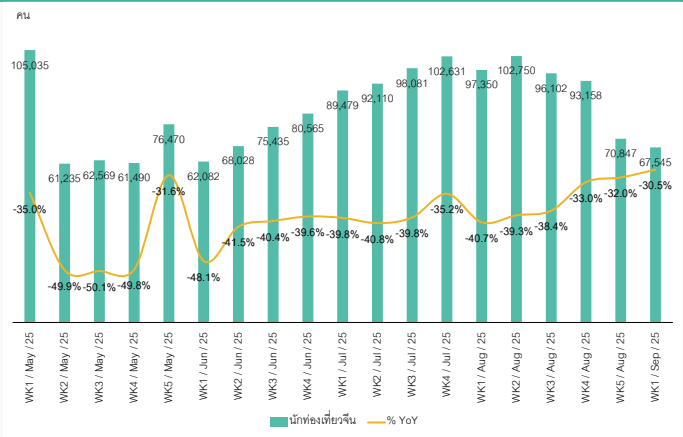
ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง WOW



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### นักท่องเที่ยวจีนมาไทยรายสัปดาห์เทียบเชิง YOY



ที่มา : กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

## การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

## การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

| Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption | Security | OG Report | SET ESG Ratings | CAC Anti-Corruption |
|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|----------|-----------|-----------------|---------------------|
| 24CS     | -         | -               | -                   | CHAO     | 3         | -               | -                   | IHL      | 3         | -               | -                   | NDR      | 4         | A               | -                   | SAUCE    | -         | -               | -                   | TIGER    | -         | -               | -                   |
| 2S       | 4         | -               | Yes                 | CHARAN   | 3         | -               | -                   | IIG      | 3         | -               | -                   | NEO      | -         | -               | -                   | SAV      | 5         | -               | -                   | TIPCO    | -         | -               | Yes                 |
| A        | -         | -               | -                   | CHASE    | 5         | -               | -                   | III      | 5         | BBB             | Yes                 | NEP      | -         | -               | Yes                 | SAWAD    | 5         | BBB             | -                   | TIPH     | 5         | -               | Yes                 |
| AA       | 3         | -               | -                   | CHAYO    | 3         | -               | -                   | ILINK    | 5         | -               | Yes                 | NER      | 5         | A               | Yes                 | SAWANG   | -         | -               | -                   | TISCO    | 5         | AAA             | Yes                 |
| AAI      | 4         | -               | Yes                 | CHEWA    | 5         | -               | Yes                 | ILM      | 5         | BBB             | Yes                 | NETBAY   | -         | -               | -                   | SC       | 5         | AA              | Yes                 | TITLE    | 4         | -               | -                   |
| AAV      | 5         | -               | -                   | CHH      | 5         | -               | -                   | IMH      | 3         | -               | -                   | NEW      | -         | -               | -                   | SCAP     | 5         | -               | -                   | TK       | 5         | -               | -                   |
| ABM      | 5         | -               | -                   | CHIC     | 3         | -               | -                   | IND      | 5         | -               | -                   | NEWS     | -         | -               | -                   | SCB      | 5         | AA              | Yes                 | TKC      | 5         | -               | -                   |
| ACAP     | -         | -               | -                   | CHO      | -         | -               | -                   | INET     | 5         | -               | Yes                 | NEX      | -         | -               | -                   | SCC      | 5         | AAA             | Yes                 | TKN      | 4         | -               | Yes                 |
| ACC      | -         | -               | -                   | CHOTI    | 3         | -               | Yes                 | INGRS    | -         | -               | -                   | NFC      | -         | -               | -                   | SCCC     | 5         | AA              | Yes                 | TKS      | 5         | A               | Yes                 |
| ACE      | 5         | AA              | -                   | CHOW     | 5         | -               | Yes                 | INOX     | -         | -               | Yes                 | NKI      | 5         | -               | Yes                 | SCG      | 5         | A               | Yes                 | TKT      | 5         | -               | Yes                 |
| ACG      | 5         | -               | -                   | CI       | 4         | -               | Yes                 | INSET    | 5         | -               | -                   | NL       | -         | -               | -                   | SCGD     | 5         | -               | -                   | TL       | 3         | -               | -                   |
| ADB      | 4         | A               | Yes                 | OG       | 4         | -               | Yes                 | INSURE   | 4         | -               | Yes                 | NNCL     | -         | -               | -                   | SCGP     | 5         | AAA             | -                   | TLI      | 5         | -               | -                   |
| ADD      | 3         | -               | -                   | CMBT     | 5         | -               | Yes                 | IP       | 5         | -               | -                   | NOBLE    | 5         | AA              | Yes                 | SCI      | 3         | -               | -                   | TM       | 5         | -               | -                   |
| ADVANC   | 5         | AAA             | Yes                 | CITY     | 3         | -               | -                   | IRC      | 5         | A               | -                   | NOVA     | 3         | -               | -                   | SCL      | -         | -               | -                   | TMC      | 3         | -               | -                   |
| ADVICE   | -         | -               | -                   | CIVIL    | 5         | -               | -                   | IRCP     | 3         | -               | -                   | NPX      | -         | -               | -                   | SCM      | 5         | -               | Yes                 | TMD      | 4         | -               | Yes                 |
| AE       | 5         | -               | Yes                 | CK       | 5         | A               | -                   | IRPC     | 5         | AA              | Yes                 | NRF      | 5         | A               | Yes                 | SGN      | 5         | -               | Yes                 | TMI      | 3         | -               | -                   |
| AEONTS   | 4         | -               | -                   | CKP      | 5         | AAA             | -                   | JCT      | 5         | -               | -                   | NSL      | 5         | -               | -                   | SCP      | -         | -               | -                   | TMILL    | 5         | -               | Yes                 |
| AF       | 5         | -               | Yes                 | CM       | 4         | -               | -                   | ITC      | 5         | -               | -                   | NTSC     | 5         | -               | -                   | SDC      | 5         | -               | -                   | TMT      | 5         | -               | Yes                 |
| AFC      | -         | -               | -                   | CMAN     | 3         | -               | Yes                 | ITD      | 5         | -               | -                   | NTV      | 3         | -               | -                   | SE       | 3         | -               | -                   | TMW      | -         | -               | -                   |
| AGE      | 5         | BBB             | -                   | CMC      | 3         | -               | Yes                 | ITEL     | 5         | A               | Yes                 | NV       | 3         | -               | -                   | SEAFCO   | 5         | -               | -                   | TNOT     | 5         | -               | -                   |
| AH       | 5         | A               | Yes                 | CMO      | -         | -               | -                   | ITNS     | -         | -               | -                   | NVD      | 5         | AA              | -                   | SEAOL    | 5         | -               | Yes                 | TNH      | -         | -               | -                   |
| AHC      | 4         | -               | -                   | CMR      | -         | -               | -                   | ITTHI    | 5         | -               | -                   | NWR      | 5         | -               | -                   | SECURE   | 4         | -               | -                   | TNITY    | 5         | -               | Yes                 |
| AI       | -         | -               | Yes                 | CNT      | 5         | -               | -                   | IVL      | 5         | AA              | Yes                 | NYT      | 5         | A               | -                   | SE-ED    | 3         | -               | Yes                 | TNL      | 5         | -               | Yes                 |
| AIK      | 3         | -               | Yes                 | CO       | 4         | -               | -                   | J        | 5         | -               | -                   | OC       | 5         | -               | Yes                 | SEI      | 5         | -               | -                   | TNP      | 3         | -               | Yes                 |
| AIRA     | 4         | -               | Yes                 | COLOR    | 5         | A               | -                   | JAK      | -         | -               | -                   | OGC      | 3         | -               | Yes                 | SELIC    | 5         | A               | Yes                 | TNPC     | -         | -               | -                   |
| AIT      | 5         | -               | -                   | COM7     | 5         | A               | Yes                 | JAS      | 5         | -               | Yes                 | OHTL     | -         | -               | -                   | SENA     | 5         | -               | Yes                 | TNR      | 4         | -               | Yes                 |
| AJ       | 5         | AAA             | Yes                 | COMAN    | 4         | -               | -                   | JCK      | 4         | -               | -                   | OKJ      | -         | -               | -                   | SENX     | 5         | -               | Yes                 | TOA      | 5         | A               | -                   |
| AJA      | -         | -               | -                   | CPALL    | 5         | AAA             | Yes                 | JCKH     | 3         | -               | -                   | ONEE     | 4         | -               | -                   | SFLEX    | 4         | -               | Yes                 | TOG      | 5         | A               | Yes                 |
| AKP      | 5         | -               | Yes                 | CPANEL   | 3         | -               | -                   | JDF      | 5         | -               | -                   | OR       | 5         | AAA             | Yes                 | SFT      | 4         | -               | Yes                 | TOP      | 5         | AAA             | Yes                 |
| AKR      | -         | -               | -                   | CPART    | 5         | AAA             | Yes                 | JDF      | 5         | -               | -                   | ORI      | 5         | -               | Yes                 | SGC      | 5         | -               | -                   | TOPP     | 5         | -               | Yes                 |
| AKS      | -         | -               | -                   | CPF      | 5         | AAA             | Yes                 | JKN      | -         | -               | -                   | ORN      | -         | -               | -                   | SGF      | 5         | -               | -                   | TPA      | 4         | -               | Yes                 |
| ALLA     | 5         | -               | -                   | CPH      | -         | -               | -                   | JMART    | 4         | -               | -                   | OSP      | 5         | AA              | Yes                 | SGP      | 5         | AA              | Yes                 | TPAC     | 5         | -               | -                   |
| ALPHAX   | -         | -               | -                   | CPI      | 4         | -               | Yes                 | JMT      | 3         | -               | -                   | PACO     | 3         | -               | -                   | SHANG    | -         | -               | -                   | TPBI     | 5         | AA              | -                   |
| ALT      | 5         | -               | -                   | CPL      | 5         | -               | Yes                 | JPARK    | 3         | -               | -                   | PAF      | -         | -               | -                   | SHR      | 5         | A               | -                   | TPCH     | 4         | -               | -                   |
| ALLUCON  | 3         | -               | -                   | CPN      | 5         | AA              | Yes                 | JR       | 3         | -               | Yes                 | PANEL    | 3         | -               | -                   | SIAM     | -         | -               | -                   | TPCS     | 4         | BBB             | Yes                 |
| AMA      | 5         | -               | Yes                 | CPR      | 5         | -               | -                   | JSP      | 3         | -               | -                   | PAP      | 3         | A               | Yes                 | SACT     | 5         | A               | -                   | TPPL     | 5         | AA              | -                   |
| AMANAH   | -         | -               | Yes                 | CPT      | -         | -               | -                   | JTS      | 5         | BBB             | Yes                 | PATO     | 4         | -               | Yes                 | SIMAT    | -         | -               | -                   | TPPP     | 5         | AA              | -                   |
| AMARC    | -         | -               | -                   | CPW      | 5         | -               | Yes                 | JUBILE   | 3         | -               | -                   | PB       | 5         | AA              | Yes                 | SINGER   | 3         | -               | -                   | TPL      | -         | -               | -                   |
| AMARIN   | 5         | -               | -                   | CRANE    | -         | -               | -                   | K        | 5         | -               | -                   | PCC      | 5         | -               | -                   | SINO     | 4         | -               | -                   | TPLAS    | 4         | -               | Yes                 |
| AMATA    | 5         | AAA             | Yes                 | CRC      | 5         | AAA             | Yes                 | KAMART   | -         | -               | -                   | PCE      | -         | -               | -                   | SIRI     | 5         | AA              | -                   | TPOLY    | 4         | -               | -                   |
| AMATAV   | 5         | AA              | Yes                 | CRO      | 5         | -               | -                   | KASSET   | -         | -               | Yes                 | PCSCH    | 5         | BBB             | Yes                 | SBS      | 5         | -               | Yes                 | TPP      | -         | -               | -                   |
| AMC      | 3         | -               | -                   | CREDIT   | 5         | -               | -                   | KBANK    | 5         | AAA             | Yes                 | PDG      | 4         | -               | -                   | SSB      | 3         | -               | -                   | TPS      | 5         | -               | -                   |
| AMR      | 3         | -               | -                   | CSC      | 5         | BBB             | Yes                 | KBS      | 3         | -               | -                   | PDJ      | 5         | -               | Yes                 | SITHAI   | 5         | A               | Yes                 | TOM      | 5         | BBB             | -                   |
| ANAN     | 5         | -               | -                   | CSP      | 3         | -               | -                   | KC       | -         | -               | -                   | PEACE    | -         | -               | -                   | SJWD     | 5         | AA              | -                   | TOR      | 5         | -               | -                   |
| ANI      | -         | -               | -                   | CSR      | -         | -               | -                   | KCAR     | 3         | -               | Yes                 | PEER     | 5         | A               | -                   | SK       | -         | -               | -                   | TR       | -         | -               | -                   |
| AOT      | 5         | A               | -                   | CSS      | 4         | -               | -                   | KCC      | 5         | -               | Yes                 | PERM     | -         | -               | -                   | SKE      | 5         | -               | -                   | TRC      | -         | -               | -                   |
| AP       | 5         | AA              | Yes                 | CTW      | 5         | -               | -                   | KCE      | 5         | -               | Yes                 | PG       | 5         | -               | Yes                 | SKN      | -         | -               | -                   | TRTN     | -         | -               | -                   |
| APCO     | 4         | -               | -                   | CV       | 5         | -               | Yes                 | KCG      | 5         | -               | -                   | PG       | 5         | -               | Yes                 | SKR      | 5         | -               | Yes                 | TRP      | 5         | -               | -                   |
| APCS     | 4         | -               | Yes                 | CWT      | -         | -               | -                   | KCM      | -         | -               | -                   | PHG      | 3         | -               | -                   | SKY      | 3         | -               | -                   | TRT      | 4         | -               | Yes                 |
| APO      | -         | -               | -                   | D        | -         | -               | -                   | KDH      | -         | -               | -                   | PHOL     | 5         | A               | Yes                 | SLP      | -         | -               | -                   | TRU      | 3         | -               | Yes                 |
| APP      | -         | -               | -                   | DOO      | 5         | -               | Yes                 | KEX      | 5         | BBB             | -                   | PICO     | -         | -               | -                   | SM       | 5         | -               | Yes                 | TRUBB    | 5         | -               | -                   |
| APURE    | 4         | -               | -                   | DOON     | -         | -               | -                   | KGEN     | -         | -               | -                   | PIMO     | 5         | -               | Yes                 | SMART    | -         | -               | -                   | TRV      | 5         | -               | -                   |
| AQUA     | 5         | -               | -                   | DD       | 5         | -               | -                   | KGI      | 4         | -               | Yes                 | PN       | 5         | -               | -                   | SM100    | -         | -               | -                   | TSC      | 5         | A               | Yes                 |
| ARIN     | 3         | -               | -                   | DELTA    | 5         | -               | Yes                 | KIAT     | 3         | -               | -                   | PJW      | 4         | A               | -                   | SMIT     | 3         | -               | Yes                 | TSE      | -         | -               | -                   |
| ARIP     | 4         | -               | -                   | DEMCO    | 5         | A               | Yes                 | KISS     | 3         | -               | -                   | PK       | -         | -               | Yes                 | SMPC     | 5         | AA              | Yes                 | TSI      | -         | -               | Yes                 |
| ARROW    | 4         | BBB             | -                   | DEXON    | 3         | -               | -                   | KJL      | 4         | -               | -                   | PL       | -         | -               | Yes                 | SMT      | 4         | -               | -                   | TSR      | -         | -               | -                   |
| AS       | -         | -               | Yes                 | DHOUSE   | -         | -               | -                   | KKC      | 3         | -               | -                   | PLANB    | 5         | AA              | Yes                 | SNC      | 5         | A               | Yes                 | TSTE     | 5         | -               | Yes                 |
| ASAP     | -         | -               | -                   | DIMET    | -         | -               | Yes                 | KKK      | -         | -               | -                   | PLANET   | -         | -               | Yes                 | SNPP     | 5         | -               | -                   | TSTH     | 5         | A               | Yes                 |
| ASEFA    | 3         | -               | -                   | DITTO    | 5         | -               | -                   | KKP      | 5         | BBB             | Yes                 | PLAT     | 5         | -               | Yes                 | SNP      | 5         | A               | Yes                 | TTA      | 5         | AA              | -                   |
| ASIA     | 3         | -               | -                   | DMT      | 5         | A               | Yes                 | KLUNQ    | -         | -               | -                   | PLE      | -         | -               | -                   | SO       | 5         | -               | -                   | TTB      | 5         | AA              | Yes                 |
| ASIAN    | 4         | -               | Yes                 | DOD      | 3         | -               | -                   | KOOL     | -         | -               | -                   | PLT      | -         | -               | -                   | SOLAR    | -         | -               | -                   | TTCL     | 5         | A               | Yes                 |
| ASIMAR   | 5         | -               | -                   | DOHOME   | 5         | -               | Yes                 | KSL      | 5         | BBB             | Yes                 | PLUS     | 5         | -               | -                   | SONIC    | 5         | -               | -                   | TTI      | -         | -               | -                   |
| ASK      | 5         | -               | Yes                 | DPAIN    | 3         | -               | -                   | KTB      | 5         | AAA             | Yes                 | PM       | 5         | A               | Yes                 | SORKON   | 3         | -               | Yes                 | TTT      | -         | -               | -                   |
| ASN      | 3         | -               | -                   | DRT      | 5         | AA              | Yes                 | KTC      | 5         | AAA             | Yes                 | PMC      | -         | -               | -                   | SPA      | -         | -               | -                   | TTW      | 5         | AA              | -                   |
| ASP      | 5         | -               | Yes                 | DTCENT   | 4         | -               | -                   | KTIS     | 4         | -               | -                   | PMTA     | -         | -               | -                   | SPACK    | -         | -               | Yes                 | TU       | 5         | -               | Yes                 |
| ASW      | 5         | A               | Yes                 | DTCI     | -         | -               | -                   | KTMS     | 5         | -               | -                   | POLY     | 4         | -               | -                   | SPALI    | 5         | AA              | -                   | TURTLE   | 4         | -               | Yes                 |
| ATP30    | 4         | -               | -                   | DUSIT    | 5         | -               | Yes                 | KUMWEL   | 5         | A               | -                   | PORT     | 5         | -               | -                   | SPC      | 5         | -               | Yes                 | TVDH     | 5         | BBB             | Yes                 |
| AU       | -         | -               | -                   | DV8      | 3         | -               | -                   | KUN      | 4         | -               | -                   | PPM      | -         | -               | -                   | SPCG     | 4         | -               | -                   | TVH      | 4         | -               | -                   |
| AUCT     | 4         | -               | -                   | EA       | -         | -               | Yes                 | KWC      | 3         | -               | -                   | PPP      | 5         | A               | Yes                 | SPG      | 3         | -               | -                   | TVO      | 5         | AA              | Yes                 |
| AURA     | 5         | -               | -                   | EASON    | 3         | -               | -                   | KWI      | -         | -               | -                   | PPPM     | -         | -               | Yes                 | SPJ      | 5         | A               | Yes                 | TVT      | 5         | -               | -                   |
| AWC      | 5         | AA              | Yes                 | EAST     | 5         | -               | -                   | KWM      | 5         | -               | -                   | PPS      | 5         | AA              | Yes                 | SPRC     | -         | -               | Yes                 | TWP      | -         | -               | -                   |
| AYUD     | 4         | -               | -                   | EASTW    | 5         | AA              | Yes                 | KYE      | -         | -               | -                   | POS      | 4         | -               | -                   | SPREME   | -         | -               | -                   | TWPC     | 5         | A               | Yes                 |
| B        | 5         | -               | Yes                 | ECF      | 5         | -               | Yes                 | L&E      | 4         | -               | Yes                 | PR9      | 5         | AAA             | Yes                 | SPVI     | 4         | -               | -                   | TWZ      | -         | -               | -                   |
| B2       | -         | -               | -                   | EFORL    | 3         | -               | -                   | LALIN    | 5         | -               | -                   | PRAKIT   | -         | -               | -                   | SQ       | -         | -               | -                   | TYCN     | -         | -               | -                   |
| BA       | 4         | BBB             | -                   | EGCO     | 5         | AA              | Yes                 | LANNA    | 5         | -               | Yes                 | PRAPAT   | 3         | -               | -                   | SR       | 5         | -               | -                   | UAC      | 5         | -               | -                   |
| BAPS     | 5         | AA              | Yes                 | ERK      | 3         | -               | -                   | LDC      | 3         | -               | -                   | PREBA    | 4         | -               | -                   | SRCHA    | -         | -               | Yes                 | UBA      | 4         | -               | -                   |
| BAM      | 5         | AA              | Yes                 | EMC      | -         | -               | -                   | LEE      | -         | -               | -                   | PRECH    | -         | -               | -                   | SRS      | -         | -               | -                   | UBS      | 5         | A               | -                   |
| BANPU    | 5         | AAA             | Yes                 | EP       | -         | -               | Yes                 | LEO      | 3         | -               | -                   | PRG      | 5         | -               | Yes                 | SSF      | 5         | -               | -                   | UBIS     | 5         | -               | Yes                 |
| BAY      | 5         | AAA             | Yes                 | EPG      | 5         | AA              | Yes                 | LH       | 5         | A               | Yes                 | PRI      | 3         | -               | -                   | SSP      | 5         | -               | Yes                 | UEC      | 3         | -               | Yes                 |
| BBGI     | 5         | AA              | Yes                 | ERW      | 5         | A               | Yes                 | LHFG     | 5         | BBB             | Yes                 | PRIME    | 5         | -               | -                   | SSSC     | 5         | BBB             | Yes                 | UKEM     | 5         | -               | Yes                 |
| BBIK     | 4         | -               | -                   | ESTAR    | 3         | -               | -                   | LHK      | 4         | -               | Yes                 | PRIN     | 3         | -               | -                   | SST      | 3         | -               | Yes                 | UMI      | -         | -               | -                   |
| BBL      | 4         | AA              | Yes                 | ETC      | 5         | AA              | Yes                 | LIT      | 5         | BBB             | -                   | PRINC    | -         | -               | Yes                 | STA      | 5         | AAA             | Yes                 | UMS      | -         | -               | -                   |
| BC       | 4         | -               | -                   | ETE      | 5         | -               | -                   | LOXLEY   | -         | -               | -                   | PRM      | 4         | -               | Yes                 | STANLY   | 4         | -               | -                   | UNQI     | -         | -               | -                   |
| BCH      | 5         | AA              | Yes                 | ETL      | 3         | -               | -                   | LPH      | -         | -               | -                   | PROEN    | 3         | -               | -                   | STC      | 3         | -               | -                   | UOBKH    | 3         | -               | -                   |
| BCP      | 5         | AAA             | Yes                 | EURO     | 5         | -               | -                   | LPN      | 5         | -               | Yes                 | PROS     | 3         | -               | Yes                 | STECH    | -         | -               | -                   | UP       | 4         | -               | -                   |
| BCPG     | 5         | AA              | Yes                 | EVER     |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |          |           |                 |                     |